

2010 年 12 月 13 日

汽车及零部件行业双周报

11 月 29 日-12 月 10 日

2011 年政策环境依然温和，指标性个股估值有上升空间

本期导读：

■ 行业及个股市场表现

- 汽车及零部件行业震荡加剧，两周内跌幅超 5.5%
- 沪深 300 指数同期下跌 1.03%
- 长短期动量效应均较明显，中期反转效应略有体现
- 低市值公司表现明显优于高市值上市公司
- 高换手率表现优异
- 附：驱动因子市场表现跟踪

■ 行业动态

- 中汽协会行业信息部：11 月销量环比大幅上升
- 中国汽车报：皮卡增长首超轿车
- 中国广播网：国务院已原则同意北京治理交通拥堵方案
- 哈尔滨日报：国内首家新能源汽车专用塑料生产基地在哈尔滨投产

- 中国证券报：新能源汽车产业规划正在修订

■ 上市公司动态

- 双林股份拟推出 218 万限制性股票股权激励计划
- 曙光股份完成配股 配股率 97.98%
- 威孚高科拟定增募资 29 亿投入汽车电池等六项目
- 上海汽车非公开发行不超 9 亿股获证监会核准
- 中鼎股份发行 3 亿元可转债申请获有条件通过
- 云内动力重大事项停牌

■ 后两周观点

汽车及零部件板块再次陷入调整，汽车整车及汽车零部件行业分别下跌 7.36% 和 5.65%，位列各行业跌幅之首。一方面下半年以来汽车板块上涨较多，获利已相当充分，而 2010 年年底汽车行业几大消费刺激政策均将面临到期，因此对于 2011 年汽车消费市场普遍持谨慎态度。另一方面北京治理交通拥堵综合措施出台，而江苏、浙江、四川等省市多个地方政府同样在酝酿出台“限车令”。这些交通限制政策的出台与购置税等优惠政策的到期引发了年底新一轮的购车潮，汽车透支消费的预期越来越强烈。综合以上的因素，部分资金选择在年底前对汽车相关个股进行获利了结，等待政策的进一步明朗。

我们对于行业 2011 年的政策环境进行过初步的判断，整体仍然是温和的，有利于汽车行业继续渐进式增长。而如果从 2010 年业绩的角度去考虑，目前指标性个股仅 10 倍的 PE 估值状况也略显低廉，毕竟 2011 年业绩还没有差到大幅下滑如此悲观的预期，因此短期来看，年报前个股估值上升空间依然存在，考虑 2011 年销量增速继续下滑至 10%-15% 区间，指标性个股 2010 年 PE 在 12 倍左右数合理估值。关注上海汽车（600104），一汽轿车（000800），江淮汽车（600418）。

分析师：李寅康

证书编号：S0600209100122

0512-62938653

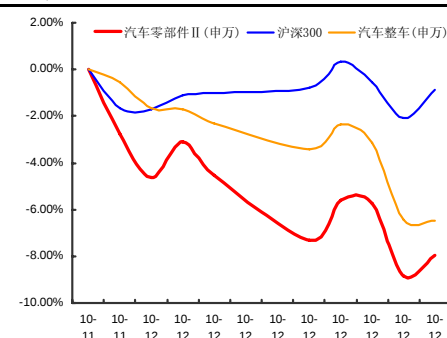
liyk@gsjq.com.cn

联系人：李雅娜

021-63122950

liyn@gsjq.com.cn

汽车行业与沪深 300 指数走势对比



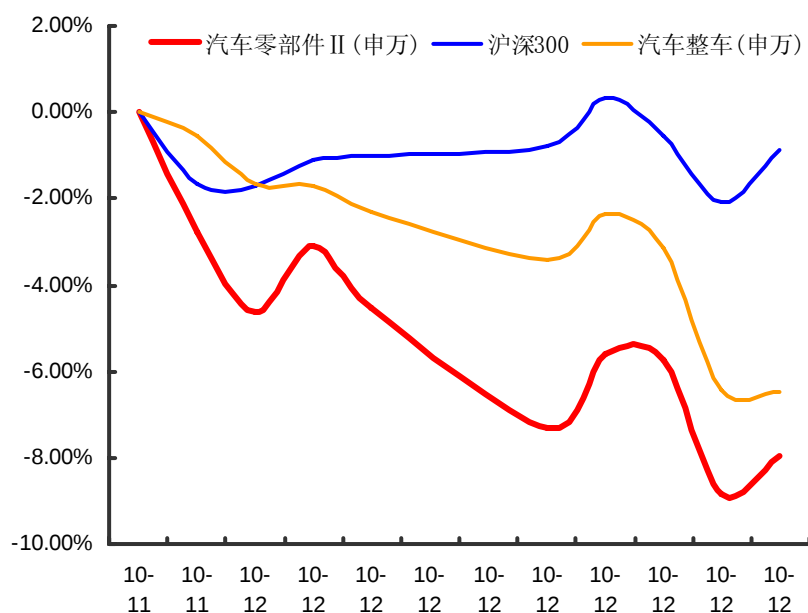
2010 年 12 月 13 日

1. 行业及个股市场表现¹

1.1. 行业整体市场表现

11 月 29 日至 12 月 10 日，沪指继续在 2800 点至 2900 点区间横盘震荡，截止 12 月 10 日收盘，上证综合指数及沪深 300 指数两周内分别下跌 1.07% 和 1.03%。汽车及零部件板块再次陷入调整，汽车整车及汽车零部件行业分别下跌 7.36% 和 5.65%，位列各行业跌幅之首。一方面下半年以来汽车板块上涨较多，获利已相当充分，而 2010 年年底汽车行业几大消费刺激政策均将面临到期，因此对于 2011 年汽车消费市场普遍持谨慎态度。另一方面北京治理交通拥堵综合措施出台，而江苏、浙江、四川等省市多个地方政府同样在酝酿出台“限车令”。这些交通限制政策的出台与购置税等优惠政策的到期引发了年底新一轮的购车潮，汽车透支消费的预期越来越强烈。综合以上的因素，部分资金选择在年底前对汽车相关个股进行获利了结，等待政策的进一步明朗。

图 1：汽车及零部件行业指数走势图（11 月 29 日—12 月 10 日）



资料来源：WIND 资讯，东吴证券研究所

¹ 本报告图表中计量单位解释：所有涨跌幅、换手率等比率的单位皆为“%”；股价、每股收益等数据的单位为“元”；总市值与流通市值的单位为“亿元”；营业收入、净利润等项目单位为“万元”；如有未包括在上述情况中的请类推。

图表 2: 汽车行业与其它行业市场表现比较

排序	行业	2 周涨跌幅 (%)	30 日涨跌幅 (%)	90 日涨跌幅 (%)	180 日涨跌幅 (%)
1	建筑建材	2.13	3.94	28.52	14.19
2	采掘	1.78	-5.51	27.73	16.62
3	有色金属	1.72	-10.95	50.24	36.58
4	金融服务	-0.56	-6.52	-1.09	-12.71
5	黑色金属	-0.57	-7.37	6.88	-16.51
6	机械设备	-0.77	2.46	39.12	32.32
7	沪深 300	-1.03	-6.45	13.10	-1.31
8	上证综合指数	-1.07	-4.63	10.32	-5.07
9	信息设备	-1.74	5.61	28.77	16.60
10	公用事业	-2.24	-2.72	7.82	-6.04
11	电子元器件	-2.31	4.07	35.16	38.32
12	交通运输	-2.52	-10.65	2.99	-11.36
13	信息服务	-2.60	-1.23	14.00	0.03
14	房地产	-2.82	-9.52	-2.01	-17.94
15	化工	-2.89	-5.63	11.10	-10.12
16	餐饮旅游	-3.01	2.47	16.46	6.16
17	商业贸易	-3.60	-3.42	16.01	10.23
18	纺织服装	-3.64	-1.51	15.61	6.54
19	家用电器	-3.74	-6.44	12.85	3.22
20	食品饮料	-3.80	9.33	32.72	36.89
21	交运设备	-4.78	-9.44	22.32	12.66
22	轻工制造	-5.16	-2.35	19.05	4.24
23	农林牧渔	-5.20	-3.81	28.39	17.90
24	医药生物	-5.34	6.44	30.91	31.69
25	汽车零部件 II	-5.65	-6.04	35.61	30.31
26	综合	-5.96	-4.98	22.13	9.04
27	汽车整车	-7.36	-16.44	12.83	2.27

资料来源: WIND 资讯, 东吴证券研究所

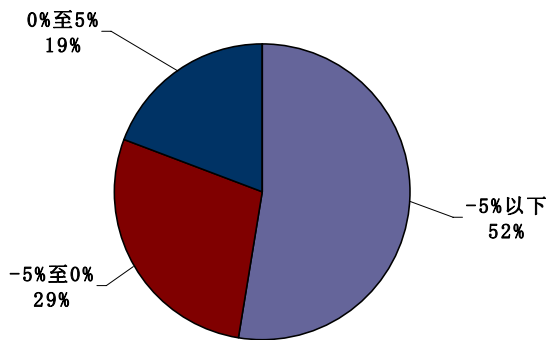
图表 3: 个股双周涨幅前 10 名和后 10 名

涨幅前 10	2 周涨幅 (%)	主营业务	涨幅后 10	2 周涨幅 (%)	主营业务
金马股份	7.37	车用仪表	万向钱潮	-12.36	万向节
亚太股份	6.43	汽车制动系统	天兴仪表	-11.71	仪表盘
中鼎股份	6.29	橡胶密封件	亚星客车	-11.48	客车
天润曲轴	6.17	发动机曲轴	华域汽车	-11.43	内外饰件

模塑科技	3.68	模具	江淮汽车	-10.81	轻卡、MPV、SUV、轿车
三环股份	3.62	专用车	西仪股份	-10.69	汽车发动机连杆
特尔佳	3.34	电涡流缓速器	上海汽车	-10.01	轿车、微车
*ST 昌河	2.97	微车	一汽富维	-8.30	车轮、车厢
中通客车	2.13	客车	长安汽车	-8.07	轿车、微车
中航精机	1.47	精密冲压模具	风帆股份	-7.80	蓄电池

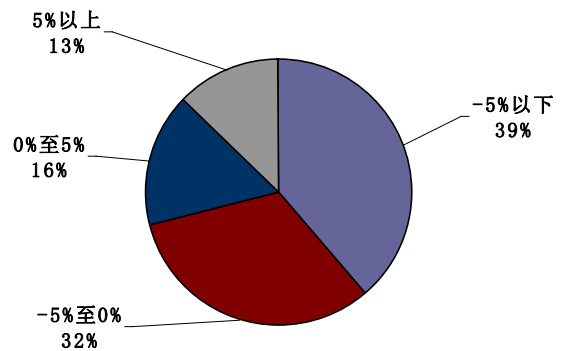
资料来源：WIND 资讯，东吴证券研究所

图 4：汽车整车行业个股涨跌幅分布



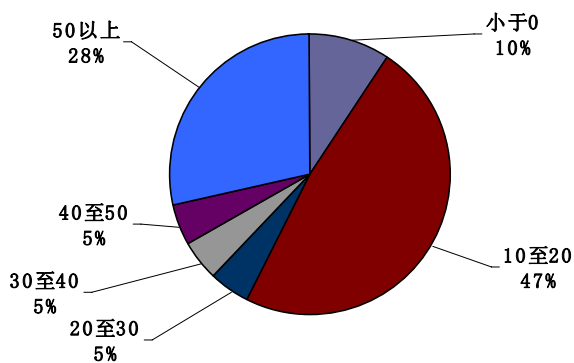
资料来源：东吴证券研究所

图 5：零部件行业个股涨跌幅分布



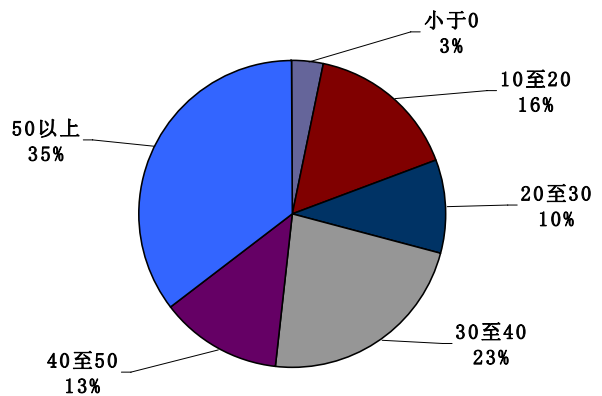
资料来源：东吴证券研究所

图 6：汽车整车行业个股静态 PE 分布



资料来源：东吴证券研究所

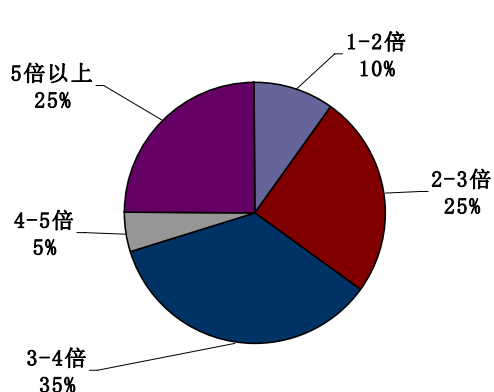
图 7：零部件行业个股静态 PE 分布



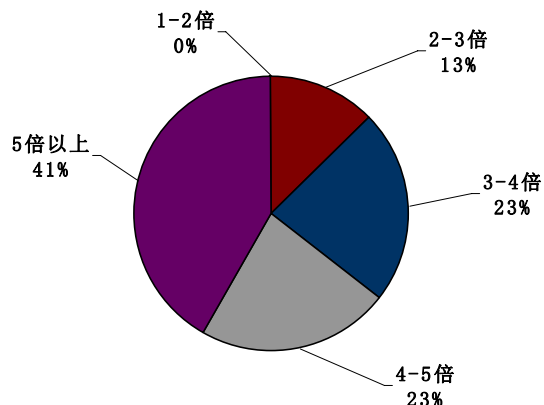
资料来源：东吴证券研究所

图 8：汽车整车行业个股静态 PB 分布

图 9：零部件行业个股静态 PB 分布



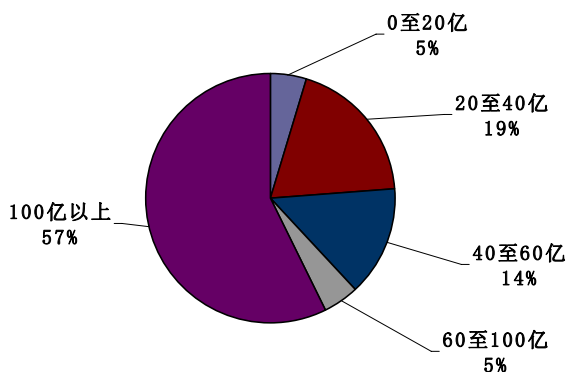
资料来源: 东吴证券研究所



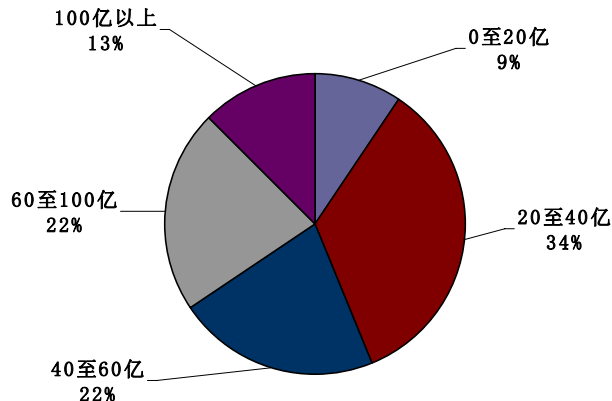
资料来源: 东吴证券研究所

图 10: 汽车整车行业个股总市值分布

图 11: 零部件行业个股总市值分布



资料来源: 东吴证券研究所



资料来源: 东吴证券研究所

1.2. 驱动因子市场表现

图表 12: 静态估值较低的公司表现较差

PE 前 5 低	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
上海汽车	-10.01	3.07	2.04	18.21	1348.94	1348.94	11.06	2.61
华域汽车	-11.43	9.56	11.90	12.16	278.21	158.59	11.43	2.13
一汽轿车	-5.97	9.03	5.70	18.21	276.68	240.00	11.67	3.17
一汽富维	-8.30	11.86	18.76	34.68	67.26	67.26	12.29	3.39
长安汽车	-8.07	8.05	5.79	10.94	240.94	157.66	12.32	2.34
PB 前 5 低	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
海马股份	-7.35	6.83	6.13	6.76	103.61	65.68	47.94	1.15
东风汽车	-5.47	3.44	3.50	5.56	103.60	103.60	17.22	1.76
华域汽车	-11.43	9.56	11.90	12.16	278.21	158.59	11.43	2.13
金马股份	7.37	35.44	37.88	7.46	25.39	25.39	53.02	2.19
长安汽车	-8.07	8.05	5.79	10.94	240.94	157.66	12.32	2.34

资料来源: WIND 资讯, 东吴证券研究所

表 13: 动量效应并不明显

30 日涨幅前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
特尔佳	3.34	58.79	145.32	15.88	33.80	15.16	87.65	12.60
中航精机	1.47	40.09	94.57	36.75	62.30	46.19	179.09	13.57
中鼎股份	6.29	13.66	17.81	20.51	92.77	92.77	31.23	9.30
亚星客车	-11.48	12.00	13.39	18.33	39.18	39.18	-80.88	18.04
长春一东	-7.72	25.77	37.82	15.03	19.63	19.63	203.78	7.18
90 日涨幅前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
*ST 昌河	2.97	7.45	8.18	33.78	161.14	136.33	188.63	20.29
中航精机	1.47	40.09	94.57	36.75	62.30	46.19	179.09	13.57
特尔佳	3.34	58.79	145.32	15.88	33.80	15.16	87.65	12.60
潍柴动力	-6.74	49.78	44.00	119.98	932.18	386.67	16.00	5.70
亚星客车	-11.48	12.00	13.39	18.33	39.18	39.18	-80.88	18.04
180 日涨幅前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
*ST 昌河	2.97	7.45	8.18	33.78	161.14	136.33	188.63	20.29
中航精机	1.47	40.09	94.57	36.75	62.30	46.19	179.09	13.57
特尔佳	3.34	58.79	145.32	15.88	33.80	15.16	87.65	12.60
万向钱潮	-12.36	12.07	21.25	17.80	191.19	190.83	50.22	5.26
潍柴动力	-6.74	49.78	44.00	119.98	932.18	386.67	16.00	5.70

资料来源: WIND 资讯, 东吴证券研究所

图表 14: 反转效应不明显

30 日跌幅前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿 元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
华域汽车	-11.43	9.56	11.90	12.16	278.21	158.59	11.43	2.13
上海汽车	-10.01	3.07	2.04	18.21	1348.94	1348.94	11.06	2.61
江淮汽车	-10.81	18.54	10.53	12.09	140.34	116.84	15.25	2.79
长安汽车	-8.07	8.05	5.79	10.94	240.94	157.66	12.32	2.34
海马股份	-7.35	6.83	6.13	6.76	103.61	65.68	47.94	1.15
90 日跌幅前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿 元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
*ST 宝龙	-0.65	12.98	8.95	10.58	10.61	7.54	89.35	-28.7
一汽夏利	-7.27	4.76	3.53	9.36	138.30	138.30	35.05	3.81
迪马股份	-6.60	10.99	12.41	5.74	37.73	24.89	364.18	3.66
一汽轿车	-5.97	9.03	5.70	18.21	276.68	240.00	11.67	3.17
长安汽车	-8.07	8.05	5.79	10.94	240.94	157.66	12.32	2.34
180 日跌幅前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿 元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
*ST 宝龙	-0.65	12.98	8.95	10.58	10.61	7.54	89.35	-28.7

迪马股份	-6.60	10.99	12.41	5.74	37.73	24.89	364.18	3.66
一汽轿车	-5.97	9.03	5.70	18.21	276.68	240.00	11.67	3.17
天兴仪表	-11.71	11.70	22.06	13.92	18.58	18.58	164.30	16.06
新朋股份	-4.64	33.43	39.30	20.06	57.39	14.35	35.83	2.78

资料来源：WIND 资讯，东吴证券研究所

表 15：低市值表现明显优于高市值类公司

总市值前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
上海汽车	-10.01	3.07	2.04	18.21	1348.94	1348.94	11.06	2.61
潍柴动力	-6.74	49.78	44.00	119.98	932.18	386.67	16.00	5.70
华域汽车	-11.43	9.56	11.90	12.16	278.21	158.59	11.43	2.13
一汽轿车	-5.97	9.03	5.70	18.21	276.68	240.00	11.67	3.17
福田汽车	-3.81	13.68	10.00	23.69	258.22	147.56	13.39	3.24
流通市值前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
上海汽车	-10.01	3.07	2.04	18.21	1348.94	1348.94	11.06	2.61
潍柴动力	-6.74	49.78	44.00	119.98	932.18	386.67	16.00	5.70
一汽轿车	-5.97	9.03	5.70	18.21	276.68	240.00	11.67	3.17
福耀玻璃	-3.53	12.84	14.43	11.61	224.33	197.44	12.33	4.18
万向钱潮	-12.36	12.07	21.25	17.80	191.19	190.83	50.22	5.26
总市值后 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
*ST 宝龙	-0.65	12.98	8.95	10.58	10.61	7.54	89.35	-28.74
*ST 博盈	-3.94	10.49	20.07	8.12	18.47	18.47	11341	10.53
天兴仪表	-11.71	11.70	22.06	13.92	18.58	18.58	164.3	16.06
长春一东	-7.72	25.77	37.82	15.03	19.63	19.63	203.7	7.18
中通客车	2.13	36.31	8.92	8.65	21.75	21.75	59.62	3.82
流通市值后 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
隆基机械	1.12	45.02	74.81	21.36	25.92	6.48	44.30	3.18
*ST 宝龙	-0.65	12.98	8.95	10.58	10.61	7.54	89.35	-28.74
兴民钢圈	-2.39	87.36	65.23	17.12	35.16	8.79	35.91	3.15
西仪股份	-10.69	59.92	119.92	14.03	36.47	10.58	358.1	6.77
中原内配	-1.58	53.75	64.46	46.92	42.72	10.85	38.44	4.97

资料来源：WIND 资讯，东吴证券研究所

表 16：高换手率公司略好于低换手率公司

换手率前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
兴民钢圈	-2.39	87.36	65.23	17.12	35.16	8.79	35.91	3.15
亚太股份	6.43	81.61	45.60	22.55	45.93	15.76	41.46	4.88
西仪股份	-10.69	59.92	119.92	14.03	36.47	10.58	358.19	6.77

特尔佳	3.34	58.79	145.32	15.88	33.80	15.16	87.65	12.60
松芝股份	-0.46	58.64	63.51	30.25	72.26	18.07	32.44	4.30
换手率后 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
上海汽车	-10.01	3.07	2.04	18.21	1348.94	1348.94	11.06	2.61
东风汽车	-5.47	3.44	3.50	5.56	103.60	103.60	17.22	1.76
一汽夏利	-7.27	4.76	3.53	9.36	138.30	138.30	35.05	3.81
江铃汽车	0.91	4.89	2.94	27.56	239.37	143.17	13.76	4.08
海马股份	-7.35	6.83	6.13	6.76	103.61	65.68	47.94	1.15

资料来源: WIND 资讯, 东吴证券研究所

表 17: 近 2 周盈利一致预期发生变动的上市公司

公司名称	预测机构数量	预测均值 (元)	2 周前预测 (元)	较 2 周前变动	预测最大值 (元)	预测最小值 (元)
远东传动	3	1.0963	1.1417	-3.98%	1.1901	1.0054
万里扬	9	1.0206	1.0404	-1.90%	1.1176	0.9118
双环传动	9	1.0189	1.0098	0.90%	1.214	0.7758
华域汽车	18	0.9699	0.9574	1.31%	1.0466	0.8811
曙光股份	5	0.6333	0.8021	-21.04%	0.6754	0.5779

资料来源: WIND 资讯, 东吴证券研究所

2. 行业动态

2.1. 中汽协会行业信息部: 11 月销量环比大幅上升

11 月, 当月产销分别完成 175.48 万辆和 169.70 万辆, 与上月相比产销分别增长 13.67% 和 10.10%, 与上年同期相比, 分别增长 26.11% 和 26.86%, 汽车产销比上月呈现较快增长, 同比继续保持高速增长态势。1-11 月, 汽车产销分别完成 1640.01 万辆和 1639.54 万辆, 同比分别增长 33.71% 和 34.05%, 增速继续回落, 但与前 4 个月 (2-5 月) 以月 10 个百分点, 后 5 个月 (6-10 月) 回落 5 个百分点比, 回落幅度减缓。

年底属于汽车产销高峰, 由于消费者担心明年汽车优惠的相关政策退出, 以及北京市治堵方案即将推出等因素影响, 11 月产量创月度新高, 销量为年内次高。从月度产量变动趋势看, 本月产量相对强弱程度均高于 2005-2008 年的同月, 略低于 2009 年的同月, 因此可以判断本月生产仍在正常范围之内。预计 12 月汽车产销仍将良好表现。

汽车出口继续增长, 行业经济运行仍保持良好的发展态势。

2.2. 中国汽车报: 皮卡增长首超轿车

随着我国汽车消费向二三级市场的转移, 市场对皮卡车型的需求日益加大。“2010 年是皮卡行业的一个转折点, 皮卡车在历经二十余年坎坷发展之后, 也将有望迎来放量增长。”面对前 10 月的持续热销, 中兴汽车负责人对皮卡行业未来的发展充满信心。

这位负责人介绍, 1-10 月, 中兴皮卡保持了快速增长, 且前三个季度销量就超越了去年全年。其中威虎皮卡作为中兴高端皮卡的扛鼎之作, 单月平均销量为 1000, 中兴因此超越了“高端皮卡占总销量 30%”的产品结构策略目标。分析认为, 市场需求的爆发、高品质产品、持续

的市场营销是中兴皮卡实现快速增长的主要原因。

市场需求爆发皮卡同比增长首次超过轿车

汽车销售向二三线城市进军，也让皮卡的发展势头越来越强劲。数据显示，1-10月皮卡同比增长50%，首次超过轿车31.1%的增速，表现不俗，这也反映了市场对皮卡车型的需求日益加大。

皮卡以“结实耐用、乘客载货两相宜”为特点，在二三级市场及农村地区广受欢迎。一位济南的农民用户说，“我经营一个小超市，经常在村里和城里之间进货运输，很实用。有时也载人，无论是在城市平坦的道路上还是在乡村小路，威虎都能很好地通过，拉人拉货，一车两用。”

业内人士认为，二三级市场更需要皮卡车。一方面，作为生产资料，皮卡可以运输产品；另一方面，作为生活资料，皮卡驾驶室内可乘坐5人，良好的通过性能可以适应各种路况，对于家庭出游等也是一个不错的选择。

2.3. 中国广播网：国务院已原则同意北京治理交通拥堵方案

北京政府官网12月7日消息，北京市委书记刘淇近日在市委十届八次全会上透露，国务院已原则同意北京市关于治理交通拥堵的方案。

于12月6日公布的《中共北京市委关于制定北京市国民经济和社会发展的第十二个五年规划的建议》中指出，北京解决城市交通问题的具体做法包括，将制定防止机动车过快增长的措施，研究利用经济手段控制机动车污染和解决重点拥堵路段交通拥堵问题等。同时，鼓励就近就业和鼓励绿色出行。

此前《财经国家周刊》报道披露，新的治堵方案除了加强轨道交通、公交优先外，还包括了社会热议的单双号限行、收取城市拥堵费、限制外地户籍人口购车等措施。

方案具体内容包括，加快编制北京市中心城区轨道交通路网加密规划；新增公交车专用车道里程，建设5万辆规模的公共自行车服务系统；允许校车、班车等大型公共汽车使用公交专用车道。

其次，在二环、三环、长安街等重点路段高峰期，实行单双号限行，外地进京车辆在五环之内实行单双号限行。三环以内等重点区域提升停车收费标准。实现市属机关事业单位公务用车零增长。收取相当于每升汽柴油2元的机动车污染治理费及拥堵费。

此外还有，京籍购车者，除了提供驾照、身份证明等之外，还需要提供停车泊位证。每个户籍人口只能购买一辆小轿车；非京籍除了要提供暂住证、房产证、身份证明等之外，还需要提供停车泊位证、在北京连续5年以上劳动用工合同、社会保险缴纳凭证和纳税证明。

2.4. 哈尔滨日报：国内首家新能源汽车专用塑料生产基地在哈尔滨投产

作为哈尔滨市10大重点推进产业项目的新能源汽车专用塑料新材料生产基地12月3日正式建成投产。黑龙江省内唯一落户民营企业的高科技院士工作站——哈尔滨鑫达高分子材料院士工作站同时成立。市委常委、副市长丛国章参加揭牌仪式。

据了解，哈尔滨鑫达高分子材料有限责任公司是国内首家在美国纳斯达克上市的塑料新材料企业，主要从事汽车专用改性塑料研发、生产和销售，其研发的169项产品被广泛应用于奥迪、红旗、大众、马自达等60余种车型的外饰件、内饰件及功能件，得到多家国内汽车生产商的认证，是国内最大的汽车专用改性塑料供应商。

据介绍，鑫达公司为跟上我国新能源汽车发展步伐，加大研发力度，在不到一年的时间里顺利建成国内首家新能源汽车专用塑料新材料生产基地，引进德国科贝隆、布拉本达、美国开创和工大博实等著名全自动化设备，达到新能源汽车专用塑料新材料年产3.5万吨水平，对带动我市新能源汽车产业快速发展起到重要作用。预计“十二五”规划末期，公司汽车和新能源汽车专用塑料产品产销可突破30万吨，逐步成为国际领先的塑料新材料企业。

2.5. 中国证券报：新能源汽车产业规划正在修订

据国务院发展研究中心主任张玉台透露，目前中国有关部门正在着手完善、加快新能源汽车发展的专项规划和相关扶持政策的制定。

根据此前 9 月份公布的《节能与新能源汽车产业规划》草案，按照国家节能减排和培育战略性新兴产业的总体要求，大力发展节能与新能源汽车，以纯电动汽车(纯电驱动)为我国汽车工业转型的主要战略取向，重点突破动力电池、电机和电控技术，推进纯电动汽车、插电式混合动力汽车产业化，实现我国汽车工业跨越式发展。到 2015 年，新能源汽车初步实现产业化，动力电池、电机、电控等关键零部件核心技术实现自主化，纯电动汽车和插电式混合动力汽车市场保有量达到 50 万辆以上。到 2020 年，培育形成 1~2 家新能源汽车产销规模超过 100 万辆的汽车企业集团，3~5 家新能源汽车产销规模超过 50 万辆的汽车企业集团。

在草案公布后，相关部门广泛征求各方面的反馈意见，力求使得草案中设定的目标具有前瞻性和可行性。

产业规划草案强调，继续做好公共服务领域的节能与新能源汽车示范推广试点，到 2015 年，试点城市数量达到 30 个以上；积极推动私人购买新能源汽车补贴试点，到 2015 年，试点城市数量达到 20 个以上。

3. 上市公司动态

3.1. 双林股份拟推出 218 万限制性股票股权激励计划

双林股份将以定向发行新股的方式向激励对象授予 218 万股限制性股票，授予数量占本股权激励计划提交股东大会审议前总股本的 2.33%。其中，首次授予 198 万股，占 2.12%，预留 20 万股，占 0.22%。

双林股份表示，当解锁条件成就时，激励对象可按本计划的规定分批申请获授限制性股票的解锁；限制性股票解锁后可依法自由流通。本计划有效期 60 个月，其中锁定期 12 个月，解锁期 48 个月。

公告显示，本次激励对象范围包括：董事、高级管理人员、分子公司总经理、核心技术人员、中层管理人员。

双林股份称，除预留部分外，公司授予激励对象每一股限制性股票的价格为 20 元（按定价基准日前 20 日均价的 50%确定）。预留部分，董事会将在新激励对象确认后，按相同的价格确定方法重新召开董事会确定限制性股票授予价格。

3.2. 曙光股份完成配股 配股率 97.98%

12 月 7 日晚间公布公告称，公司本次配股网上认购缴款工作已于 2010 年 12 月 6 日结束。截至认购缴款结束日，本次配股网上、网下有效认购数量合计为 6525.29 万股，占本次可配股份总数的 97.98%，超过中国证监会有关规定中视为发行失败的限制，本次发行成功。

3.3. 威孚高科拟定增募资 29 亿投入汽车电池等六项目

今日公布了一个定向增发草案，值得注意的是，这次增发募资对象是公司的两位股东，募集资金最高可达 29.30 亿元。

威孚高科本次非公开发行 A 股股份数量不超过 1.13 亿股，发行价格不低于 25.83 元/股。本次参与增发的对象为威孚高科的两股东，其中大股东无锡产业发展集团有限公司拟认购威孚高科 A 股 3601.76 万股，增持后持股比例为 20%；股东博世公司——ROBERT BOSCH GMBH

拟认购威孚高科 A 股 7684.04 万股, 增持后持股比例为 14%。本次非公开发行前, 无锡产业集团持有威孚高科 A 股 1 亿股, 持股比例 17.63%; 博世公司持有苏威孚 B[27.85 0.32%]股 1838.72 万股, 持股比例 3.24%。并且, 本次非公开发行完毕后, 无锡产业集团和境外战略投资者博世公司认购的股份自发行结束之日起 36 个月内不得转让。

据悉, 本次非公开发行股票募集资金约 29 亿, 预计用于 WPS 研究开发及产业化和柴油共轨系统零部件产能提升项目、汽车尾气后处理系统产品产业化项目、工程研究院项目、产业园区建设项目、汽车动力电池材料及动力电池研发项目、股权收购、补充流动资金等项目。其中, WPS 研究开发及产业化和柴油共轨系统零部件产能提升、补充流动资金、产业园区建设项目三个项目所需资金就达 20 亿左右。

威孚高科表示, 为顺应国家政策环境、市场需求和竞争格局的新变化, 公司确立了“打造我国汽车(动力工程)核心零部件国内领军者”的新发展战略, 拟在自主知识产权的进气系统、动力系统以及具有自主品牌核心技术的后处理系统三大业务板块系统研发、增能扩产。本次非公开发行完成后, 将极大地提升公司的资金实力和资产规模。募投项目的建成投产, 将有利于公司进一步做大做强, 巩固公司的行业领先地位。

3.4. 上海汽车非公开发行不超 9 亿股获证监会核准

周一晚间公告称, 公司 11 月 26 日接到中国证监会批复, 核准公司非公开发行不超过 9 亿股新股。该批复自核准发行之日起 6 个月内有效。

此前 6 月 25 日, 上海汽车披露 2010 年度非公开发行 A 股股票预案。根据预案, 上海汽车拟向包括控股股东上海汽车工业(集团)总公司在内的不超过十名的特定投资者非公开发行不超过 9 亿 A 股, 发行价格不低于 11.47 元/股, 募集资金总额不超过 100 亿元。其中, 上汽集团拟出资不少于 10 亿元, 认购不少于本次发行股份总数 10%的股份。所有发行对象均以现金认购。

募集资金投向四个项目: 自主品牌乘用车投资项目拟投入 55.31 亿元、自主品牌商用车投资项目 11.785 亿元、双离合器自动变速器总成项目 5.965 亿元以及技术中心建设二期项目 26.94 亿元。

7 月 2 日, 上海汽车公告称, 收到上海市国资委有关批复文件, 原则同意公司非公开发行不超过 9 亿股的方案; 同意上海汽车工业(集团)总公司将出资不少于 10 亿元人民币, 认购不少于本次发行股份总数 10%的股份。

3.5. 中鼎股份发行 3 亿元可转债申请获有条件通过

周五晚间公告称, 公司公开发行 3 亿元可转换公司债券的申请, 于 12 月 10 日获得中国证监会发审委有条件审核通过。

根据预案, 公司拟将募集资金投向三个项目。其中, 1.44 亿元用于投资公司橡胶制品生产线扩建项目; 9600 万元用于投资安徽中鼎减震橡胶技术有限公司减震橡胶制品生产线扩建项目; 6000 万元用于投资安徽中鼎精工技术有限公司汽车金属零部件生产线扩建项目。

3.6. 云内动力重大事项停牌

云内动力披露重大事项停牌公告显示, 近日网上传闻云内动力大股东拟转让公司股权给中国兵器装备集团公司旗下的中国长安等伸息, 经云内动力向控股股东云南内燃机庵(持有公司 38.14%股份)和实际控制人昆明市国有资产监督管理委员会征询, 为贯彻落实云南省委、省政府在昆明建设汽车产业发展规划的相关要求, 近期政府与中国兵器装备集团公司正在就云南内燃机庵与中国兵器装备集团公司产权合作的可行性进行初期的接触和探讨, 目前正处於前期商谈阶段, 双方尚未就上述合作事宜达成任何合作意向或协议。

免责声明

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

行业投资评级：

买入：行业股票指数在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 10%以上；

增持：行业股票指数在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 5%~10%；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内表现介于沪深 300 指数-5%~+5%之间；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内表现弱于沪深 300 指数 5%以上。

股票投资评级：

买入：股票价格在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 20%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 5%~20%；

中性：股票价格在未来 6 个月内表现介于沪深 300 指数-5%~+5%之间；

减持：股票价格在未来 6 个月内表现弱于沪深 300 指数 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区翠园路 181 号
邮政编码：215028
传真：（0512）62938663
公司网址：<http://www.gs.jq.com.cn>